

TESIS
5713

**UNIVERSIDAD DEL SALVADOR - FACULTAD DE CIENCIAS SOCIALES
RELACIONES INTERNACIONALES - TRABAJO DE INVESTIGACIÓN FINAL**

LA ARGENTINA Y EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL:

DE LA NEGATIVA AL STAND-BY



**USAL
UNIVERSIDAD
DEL SALVADOR**

**TUTOR:
MARTÍN GUINART
ALUMNA:
MARÍA BELÉN AVELLANEDA**

FEBRERO 2006

UNIVERSIDAD DEL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS SOCIALES
RELACIONES INTERNACIONALES
TRABAJO DE INVESTIGACIÓN FINAL

**LA ARGENTINA Y EL FONDO
MONETARIO INTERNACIONAL:
DE LA NEGATIVA AL STAND-BY**

TUTOR:
MARTÍN GUINART

ALUMNA:
MARÍA BELÉN AVELLANEDA

FEBRERO 2006

ÍNDICE

1) Metodología	1-2
2) Introducción	3-4
3) Marco Teórico	5-29
4) Desarrollo	30-151
La Creación del Fondo Monetario Internacional, el Surgimiento de la Guerra Fría y la Alternativa Peronista	
a) Coyuntura Internacional, Regional y Subregional	30-40
b) Situación Doméstica	
Política Interna	41-45
Política Económica	45-51
Modelo de Política Exterior	51-68
La Revolución Libertadora y la Incorporación al Fondo Monetario Internacional	
a) Coyuntura Internacional, Regional y Subregional	69-73
b) Situación Doméstica	
Política Interna	73-75
Política Económica	75-79
Modelo de Política Exterior	79-97
Frondizi: el Desarrollismo, los Acuerdos Stand-by, y la Estabilización	
a) Coyuntura Internacional, Regional y Subregional	98-106
b) Situación Doméstica	
Política Interna	107-110
Política Económica	110-114
Modelo de Política Exterior	115-149
5) Conclusión	151-157
6) Bibliografía	158-166
7) Anexos	



METODOLOGÍA

En los últimos años, desde diversas vertientes teóricas e ideológicas, se ha escrito una considerable cantidad de estudios acerca de la controvertida relación que existe entre Fondo Monetario Internacional con los países subdesarrollados y en particular el nuestro, la Argentina. A pesar de la hiper-extensión informativa que se observa, no sólo desde la intelectualidad sino también desde los medios de comunicación, no existe estudio alguno que realice un análisis intensivo y profundo sobre los orígenes no inmediatos de la relación. De hecho, la mayoría de las investigaciones sobre esta temática toman como antecedente el último golpe de Estado en 1976 o describen muy sucintamente la incorporación al organismo, sin dar cabida a la importancia de los sucesos anteriores.

El presente trabajo es el resultado de más de un año de investigación abocado a la indagación sobre estos orígenes. Constituye un estudio exploratorio y, a la vez, descriptivo. Es exploratorio en tanto que tiene por objetivo examinar una temática escasamente abordada por estudios previos en pos de aumentar el grado ^{de} familiaridad con el fenómeno relevado. Puesto que la investigación describe determinadas situaciones y eventos que constituyen las propiedades que caracterizan al caso en cuestión, es también un trabajo de índole descriptivo. Como consecuencia de lo expuesto, no es de consideración del autor falsear hipótesis alguna o demostrar una correlación entre variables, sino que se parte de una pregunta de investigación a abordar para dar cuenta de la relevancia del fenómeno.

Asimismo, se utiliza una perspectiva de análisis comparado de tipo longitudinal, pues se analiza a un mismo objeto, la política exterior de la Republica Argentina, en tres coyunturas históricas contiguas. En primer lugar, se expone, describe y analiza el accionar externo de los Gobiernos Justicialistas, desde la llegada de Juan Domingo Perón a la Presidencia en 1946, hasta el golpe de Estado de Septiembre de 1955. Posteriormente, es abordada la "Revolución Libertadora" y el viraje que la misma representa frente al gobierno anterior. Finalmente, se estudia el gobierno de Arturo Frondizi, autor del primer acuerdo Stand-by entre nuestro país y el Fondo Monetario Internacional. Observando en cada periodo, qué actitud tomó cada gobierno frente al organismo y cómo ello se vincula con el modelo de política exterior imperante; y a su vez, cómo operó esta organización internacional respecto de cada gobierno. Huelga advertir para comprender el corte histórico realizado, que si bien el Fondo Monetario surgió a partir de las conferencias de Bretton Woods en julio de 1944, la fecha oficial de su creación fue el 27 de diciembre de 1945 cuando representantes de 29 países firmaron su Carta Constituyente, pero sus operaciones financieras comenzaron el 1ero de Marzo de 1947. Dado que la Argentina no fue invitada a participar de la primer Conferencia y reuniones, se optó por comenzar el estudio a partir de los gobiernos justicialistas, cuando el organismo ya estaba en funcionamiento. No obstante, se aborda



ampliamente todos los antecedentes sobre la creación del mismo que permiten contextualizar la acción gubernamental.

Por otra parte, como consecuencia de la complejidad de la toma de decisiones en política exterior, producto de la conjunción de factores externos e internos que interactúan presionando a los funcionarios decisores; se realizará una acabada descripción de las principales características de la situación internacional, regional y subregional que actuaron como condicionantes para cada coyuntura. Luego se abordará la situación doméstica considerando la Política Interna, la Política Económica y la Política Exterior.

La metodología y las herramientas teóricas utilizadas demuestran cabalmente el objetivo de lograr una aproximación al fenómeno a partir de un enfoque multidisciplinario combinando conceptos ligados a la teoría de las Relaciones Internacionales, la Economía, el Derecho y otras Ciencias Sociales.

Las fuentes y los materiales empleados fueron heterogéneos: se llevó a cabo una intensiva revisión bibliográfica, buscando confrontar pensamientos; se trabajó con discursos, ideas plasmadas y mensajes de los protagonistas; además se utilizaron machismos documentos, memorandos internos obtenidos del Fondo Monetario Internacional; también se utilizó sucesivamente como fuente los Anales de la Legislatura Argentina y los Diarios de Sesión del Senado y la Cámara de Diputados; por último se recurrió a diversos diarios y revistas de la época. Respecto de la Documentación obtenida del Fondo Monetario huelga explicar que la misma estaba escrita íntegramente en inglés por lo cual debió ser traducida, estas traducciones se han realizado teniendo la buena fe de no alterar en modo alguno el significado de lo escrito. En el presente estudio no se llevó a cabo entrevista alguna.

USAL
UNIVERSIDAD
DEL SALVADOR



INTRODUCCIÓN

América Latina como otras regiones subdesarrolladas del globo, recibió el nuevo milenio, inmersa en una insoslayable crisis económica y política. Se exteriorizó que en nuestra tierra existía la peor distribución del ingreso, que las estructuras económicas eran endebles y que los funcionarios estatales no podían responder a las crecientes demandas de la población. Como consecuencia de estos acontecimientos, se produjo una polarización maniqueísta de las opiniones respecto de las políticas económicas adoptadas por los gobiernos precedentes. En este marco, una de las críticas más violentas se manifestó en contra de las medidas neoliberales, y el Fondo Monetario Internacional como principal estandarte de las mismas, prácticamente dejando de lado la responsabilidad estatal.

Luego de la crisis Argentina, en diciembre de 2001, comenzaron a aparecer un sinnúmero de estudios abordando el fenómeno que representaba las relaciones entre nuestro país y el organismo internacional. Sin embargo, la generalidad de estas investigaciones tomaban como punto de partida o bien el Consenso de Washington o bien la dictadura militar instalada en 1976, obviando el pasado histórico de la relación y su importancia para comprender los sucesos actuales. Esta laguna teórica es el motivo principal de la presente investigación, convirtiéndose en el objetivo cardinal de la misma indagar en torno de:

¿Cuál fue el rol que ocupó el Fondo Monetario Internacional en la política exterior Argentina, desde su puesta en funcionamiento hasta la firma de los primeros acuerdos Stand-by, dentro del contexto de Guerra Fría?

El estudio se subdivide en diversos apartados en pos de brindar una comprensión acabada de la problemática. En primer lugar se expone la metodología a ser utilizada; posteriormente, se encuentra la presente introducción; en tercer lugar se exhibe el marco teórico que ofrece al lector no sólo conceptos sino también una estandarización epistemológica que permite vislumbrar la cosmovisión general del trabajo; el cuerpo o desarrollo de la investigación, esta desagregado bajo tres grandes titulares: 1) La creación del Fondo Monetario Internacional, el surgimiento de la Guerra Fría y la Alternativa Peronista; 2) La Revolución Libertadora y la Incorporación al Fondo Monetario Internacional; 3) Frondizi: el Desarrollismo, los acuerdos Stand-By y la Estabilización. Asimismo cada titular dentro del desarrollo de la investigación estará también dividido en dos subtítulos: Coyuntura internacional, regional y subregional; y la Situación Doméstica (organizada en Política Interna, Política Económica y Política Exterior).

Posteriormente son presentadas las conclusiones. Finalmente se expone la bibliografía utilizada y los anexos. En cuanto a estos últimos se acoplan al trabajo un Anexo Legal, un Anexo Periodístico y también se anexa al trabajo un CD con los archivos enviados por el Fondo Monetario y las cartas de intención provenientes del Banco Central.



La investigación también pretende echar luz sobre el **origen de la creación del organismo y su impacto en las relaciones internacionales, particularmente su efecto en la distribución global de poder dentro del marco de la Guerra Fría**, en pos de comprender óptimamente la función de la economía no sólo como modo de asignación eficiente de recursos sino también como una arista importante del poder a tener en cuenta. Respecto de esto último, el análisis es enriquecido a través de diversas visiones sobre los regímenes internacionales que aportan aproximaciones teóricas sobre el fenómeno. Y en inicio del cuerpo de la investigación aborda la temática *in extensum*.

En concreto, este estudio de caso suministrará no sólo mayor información respecto del tema a explorar sino que también expresa la necesidad de desencapsular las diferentes disciplinas que hacen a las Ciencias Sociales demostrando que la perspectiva interdisciplinaria es mucho mas enriquecedora que los enfoques unidimensionales.



USAL
UNIVERSIDAD
DEL SALVADOR



MARCO TEÓRICO

En principio, resulta necesario recurrir a algunas herramientas conceptuales que nos ayuden a comprender la realidad que se pretende analizar. En este sentido, partiré de lo que considero la definición de la política exterior y las variables que utilizaré en pos de establecer posteriores comparaciones. Se entiende por Política Exterior a la *sumatoria de las políticas públicas oficiales dirigidas al ámbito externo y diseñadas con el objetivo de lograr una inserción internacional funcional al o del modelo político económico social y cultural imperante. La misma resulta de una suma de presiones de orden internacional y domestico sobre los dirigentes.*¹ Esta definición resulta bastante ilustrativa pues demuestra que la política exterior surge de los intereses del Estado pero no es estática sino que es flexible y adaptable frente a las presiones internas y externas.

A partir de esta definición se tomarán como variables de análisis 1) la coyuntura internacional, la regional y la subregional en pos de manifestar las presiones que en el orden externo condicionaban las decisiones de los dirigentes. Y, 2) La situación Doméstica que implica la otra fuente de condicionamientos. Esta última variable se divide en tres indicadores que la precisan a) la Política Interna, 2) la Política Económica, y 3) el Modelo de Política exterior y sus cambios. Dentro del último indicador se analiza la política hacia el Fondo Monetario Internacional (F.M.I), que en definitiva es el centro de este estudio. Asimismo, a través de esta aproximación se procura enfocarnos en el estudio de las relaciones internacionales intentando concretar una visión que nos permita dar cuenta de la importancia de lo que Duroselle denominó "Finalidad" y "causalidad". Esto es realizar un estudio que nos facilite vislumbrar cómo quien dispone de poder se plantea determinados fines e intenta llevarlos a cabo y como también las colectividades humanas ejercen fuerzas cuya resultante modifica los acontecimientos².

A su vez, el esquema planteado parece completo para analizar el proceso de toma de decisiones en tanto que, haciendo uso de la idea de Tres imágenes esbozada por K. Waltz³ en donde la primera es la naturaleza del hombre, la segunda es el Estado y la tercera es el sistema internacional, el presente trabajo se enfoca en los condicionamientos internacionales, los sucesos que ocurren al interior del Estado y también hay un claro tratamiento de la importancia de los líderes a través de la exposición de sus discursos.

Dado el carácter interdisciplinario que pretende asumir esta investigación se atenderá a varias apreciaciones provenientes de heterogéneas perspectivas de la disciplina de las

¹ Esta definición es de elaboración propia a partir de la definición de Cátedra de la Profesora Iara Darago en la material de Política Exterior Argentina, en la carrera de Relaciones Internacionales de la Universidad del Salvador.

² Ver Duroselle, Jean Baptiste. "Tout Empire Périra. Théorie des Relations Internationales". Editorial Aeman Collin. París, 1992.

³ Ver Waltz, Kenneth. "El Hombre, el Estado y la Guerra". Editorial Nova. Buenos Aires, 1954.



Relaciones internacionales, pero también, se utilizaran diversos enfoques provenientes del Derecho, la Economía y otras disciplinas.

Es menester también, definir algunos conceptos que serán recurrentemente utilizados. En primer termino, corresponde dar cuenta de qué se entiende cuando hablamos del sistema internacional. En este estudio se toma la definición de establecida por Barbé "Siguiendo a Braillard, la definición del termino sistema ha de tomar en consideración cuatro puntos: 1) un sistema esta constituido por elementos; 2) entre esos elementos existen relaciones o interacciones; 3) estos elementos y sus relaciones forman un todo, una totalidad; y 4) esta totalidad manifiesta una cierta organización.⁴ En virtud de dichos puntos... entendemos que el sistema internacional esta constituido por un conjunto de actores, cuyas relaciones generan una configuración de poder (estructura) dentro de la cual se produce una red complejas de interacciones (proceso) de acuerdo a determinadas reglas"⁵. Asimismo, para esta autora un actor internacional es "aquella unidad del sistema internacional que goza de habilidad para movilizar recursos que le permitan alcanzar sus objetivos, que tiene capacidad de influencia sobre otros actores del sistema y que goza de cierta autonomía". Se toman estas definiciones en pos de poder relacionar a dos unidades diferentes un Estado (la Argentina) con un organismo (el Fondo Monetario Internacional), ambos actores del sistema internacional. Sin desmedro de lo anterior, cabe recordar no sólo el carácter interestatal del organismo en cuestión sino también su "asimetría intrínseca" a la hora de analizar su accionar internacional.

Dado que una dimensión del análisis se relaciona con el accionar del Estado cabe destacar como atributo del mismo el ejercicio de la soberanía. Para Stephen Krasner⁶ el termino soberanía implica cuatro significados, el primero de ellos es la "Soberanía legal internacional" ligada a las practicas que devienen del reconocimiento mutuo en el plano internacional entre aquellas entidades que por sus características gozan de independencia jurídica formal; el segundo hace referencia a la "soberanía westfaliana" que supone la exclusión de actores externos en las estructuras de autoridad dentro de un territorio dado (por ejemplo si existe una presión foránea de un actor externo sobre la decisión que compete a las autoridades internas del Estado, esta soberanía estaría siendo violada); la tercera es la "soberanía interna" la cual se relaciona con la organización forma de la autoridad política dentro del Estado y el control efectivo del mismo dentro de sus fronteras; por ultimo se encuentra la "soberanía interdependiente", que denota a la capacidad de control efectivo de las autoridades para regular la capacidad de informaciones, bienes y personas a través de las fronteras. En general, para el caso de la relación con el Fondo la más relevante suele ser la Westfaliana, puesto que a través del grado de influencia que tienen las recomendaciones o

⁴ Braillard, Phillippe. "Teoría de los Sistemas y Relaciones Internacionales". Paris. Pág. 51.

⁵ Barbe, Esther. "Relaciones Internacionales". Editorial Tecnos. España, 1995. Pág. 115.

⁶ Ver Krasner, Stephen. "Soberanía hipocresía organizada". Editorial Paidós. España, 2001.



directrices del F.M.I en la estructura de decisión del Estado, se ve el grado en que se encuentra comprometida este tipo de soberanía.

Por otra parte, es menester explicar que el “orden” internacional implica concretamente la distribución de poder entre los actores del sistema. El periodo que nos compete esta caracterizado por el surgimiento de dos superpotencias, lo que significa que el marco de acción de la política exterior se dará dentro de un orden bipolar.

Resulta imprescindible describir en este apartado cuales son las características principales del Fondo Monetario Internacional, sus fines, estructura, servicios y particularidades de los giros que realiza, a fin de evitar hacer tales aclaraciones durante el desarrollo general de la investigación – de todas maneras, algunas de las cuestiones aquí abordadas serán retomadas a posteriori.

“El sistema, orden o régimen monetario internacional, refiere al conjunto de reglas, regulaciones y convenciones que gobiernan las relaciones financieras entre las naciones.”⁷ El Fondo Monetario Internacional (F.M.I), creado el 27 de Diciembre de 1945, es el principal organismo de regulación de las relaciones financieras en el globo. Es una organización internacional, y como tal de acuerdo al derecho internacional, es una asociación voluntaria entre Estados establecida por un acuerdo internacional, dotada de órganos permanentes, propios e independientes, encargados de gestionar intereses colectivos, y capaz de expresar una voluntad jurídica independiente de los Estados que la componen. Es un sujeto jurídico con personalidad propia. En su sitio oficial de Internet declara ser una institución “integrada por 184 países, que trabaja para promover la cooperación monetaria mundial, asegurar la estabilidad financiera, facilitar el comercio internacional, promover un alto nivel de empleo y crecimiento económico sustentable y reducir la pobreza”.⁸ En 1947, a través de la firma de un acuerdo con el Consejo Económico y Social (ECOSOC), se transforma en un organismo especializado del sistema de Naciones Unidas (ONU).

Conforme lo establece el Artículo 1 del Convenio Constitutivo de la organización, los fines a los que debe abocarse la misma son:

1. Fomentar la cooperación monetaria internacional por medio de una institución permanente que sirva de mecanismo de consulta y colaboración en cuestiones monetarias internacionales.

⁷ Levy Carciente, Sary. “De Bretton Woods a la Globalización Financiera.” Acceso 18/10/2005, 20:30 hrs.
http://www.ufrgs.br/fce/rae/edicoes_antiores/pdf_edicao39/artigo01.pdf

⁸ <http://www.imf.org/external/pubs/ft/exrp/what/spa/whats.pdf>

©2004 International Monetary Fund

Publicado bajo la dirección de: Jeremy Clift

Producción: División de Servicios Multimedia del F.M.I

Corrección de pruebas: Adriana Vilar de Vilarinho

ISBN 1-58906-391-0

Publicado en noviembre de 2001-Revisado en julio de 2004

Pág. 1. Acceso 10/3/2005, 18hrs.



2. Facilitar la expansión y el crecimiento equilibrado del comercio internacional, contribuyendo así a alcanzar y mantener altos niveles de ocupación y de ingresos reales y a desarrollar los recursos productivos de todos los países miembros como objetivos primordiales de política económica.
3. Fomentar la estabilidad cambiaria, procurar que los países miembros mantengan regímenes de cambios ordenados y evitar depreciaciones cambiarias competitivas.
4. Coadyuvar a establecer un sistema multilateral de pagos para las transacciones corrientes que se realicen entre los países miembros, y eliminar las restricciones cambiarias que dificulten la expansión del comercio mundial.
5. Infundir confianza a los países miembros poniendo a su disposición temporalmente y con las garantías adecuadas los recursos generales del Fondo, dándoles así oportunidad de que corrijan los desequilibrios de sus balanzas de pagos sin recurrir a medidas perniciosas para la prosperidad nacional o internacional.
6. De acuerdo con lo que antecede, acortar la duración y aminorar el grado de desequilibrio de las balanzas de pagos de los países miembros.

El Fondo se atenderá en todas sus normas y decisiones a los fines enunciados en este Artículo.

*"Mediante la labor que realiza para fortalecer el sistema financiero internacional y acelerar la lucha contra la pobreza, además de promover las medidas bien fundadas de política económica en todos los países miembros, el F.M.I contribuye a que la globalización funcione en beneficio de todos."*⁹

En la Conferencia que dio nacimiento al Fondo se estableció un régimen cambiario cuya denominación fue "Sistema de Bretton Woods" – vigente hasta 1971. A través de aquel se estableció que el patrón de cambio respecto de las monedas de los países miembro sería el dólar, y en el caso Norteamericano el valor del dólar frente al oro. Así, sólo podían corregirse "desequilibrios fundamentales en las balanzas de pago".

En contraposición con otros organismos internacionales cuyo sistema de votación es democrático, es decir, cada país tiene un voto; en el Fondo Monetario Internacional se utiliza un sistema de votación ponderado, aquellos países con aportes mayores tienen más capacidad decisoria que el resto. La cuota que tiene que aportar cada país al Fondo, se determina, en gran medida por el tamaño de su economía, así los países con economías de mayor tamaño poseen en el F.M.I más votos. La sección quinta del Artículo 12 establece que: "a) Cada país

⁹ <http://www.imf.org/external/pubs/ft/exrp/what/spa/whats.pdf>

©2004 International Monetary Fund

Publicado bajo la dirección de: Jeremy Clift

Producción: División de Servicios Multimedia del F.M.I

Corrección de pruebas: Adriana Vilar de Vilariño

ISBN 1-58906-391-0

Publicado en noviembre de 2001-Revisado en julio de 2004

Pág. 5. Acceso 10/3/2005, 18hrs.



miembro tendrá doscientos cincuenta votos, más un voto adicional por cada porción de su cuota equivalente a cien mil derechos especiales de giro.”

La estructura orgánica del F.M.I. está compuesta por: Directorio Ejecutivo, Junta de Gobernadores, Comité Provisional o Monetario y Financiero Internacional y Comité de Desarrollo.

La Junta de Gobernadores, puede decirse es el órgano más democrático del F.M.I., puesto que allí están representados todos los países miembro. Se reúne una vez al año. La Junta está formada por un gobernador titular y otro suplente, roles que generalmente son ocupados por los ministros de Economía o Presidentes de los Bancos Centrales.

En el Comité Monetario y Financiero Internacional (nomenclatura que toma el Comité Provisional en 1999) se analizan dos veces al año los aspectos más trascendentes de política ligados al funcionamiento del sistema monetario internacional. Este Comité fue creado en 1974 por resolución de la Junta de Gobernadores, y vino a reemplazar al G-20 (formado en 1972) para negociar la reforma del sistema monetario internacional. La tarea principal fue la de vigilar la evolución, gestión y adaptación del sistema monetario internacional. Ello en relación del abandono de la convertibilidad del dólar estadounidense al oro por parte de Estados Unidos. “Desde entonces, los países miembros del F.M.I. pueden elegir el régimen cambiario que deseen (salvo la vinculación con el oro): algunos dejan que el tipo de cambio de su moneda flote libremente, otros vinculan su moneda a otra moneda o a un grupo de monedas, otros han adoptado como propia la moneda de otro país y otros participan en bloques monetarios”.¹⁰

El Comité para el Desarrollo fue creado en 1974. Está íntimamente relacionado con el Banco Mundial y tiene como función asesorar e informar a los gobernadores sobre aquellos temas ligados a políticas de desarrollo y otras cuestiones de interés para los países en desarrollo.

El Directorio Ejecutivo está constituido por 24 directores ejecutivos que tienen a su cargo la gestión de las operaciones del F.M.I. y las facultades que haya delegado la Junta. El Directorio está presidido por el Director Gerente, cara visible de la organización. Es nombrado por un periodo de 5 años que es renovable. El Director Gerente además de presidir el Directorio es el jefe máximo de todo el personal del Fondo, asimismo es quien dirige todas las actividades bajo la orientación del Directorio. Lo acompañan y asesoran en su labor un

¹⁰ <http://www.imf.org/external/pubs/ft/exrp/what/spa/whats.pdf>

©2004 International Monetary Fund

Publicado bajo la dirección de: Jeremy Clift

Producción: División de Servicios Multimedia del F.M.I.

Corrección de pruebas: Adriana Vilar de Vilarinho

ISBN 1-58906-391-0

Publicado en noviembre de 2001-Revisado en julio de 2004

Pág. 11. Acceso 10/3/2005, 18hrs.



premier Subdirector Gerente y otros dos Subdirectores Gerentes. Los principales accionistas del Fondo – Estados Unidos, Japón, Alemania, Francia y Reino Unido – junto con China, Rusia y Arabia Saudita tienen escaño propio en el Directorio. Los demás se eligen por periodos de dos años por grupo de países divididos en jurisdicciones.

Las fuentes de financiación del Fondo son: las cuotas, empréstitos, Acuerdos Generales de Prestamos, Nuevos Acuerdos de Prestamos. Las cuotas son el recurso principal; los países miembro cuando ingresan al F.M.I suscriben una cuota. Los miembros pagan un 25% de la suscripción de la cuota en Derechos Especiales de Giro (DEG)¹¹ o en monedas principales tales como el dólar o el yen, el F.M.I puede exigir el pago del resto en la moneda nacional del país de que se trate en caso de que lo necesite para hacer un préstamo.

Los servicios financieros que ofrece el organismo se relacionan con las coyunturas históricas, las necesidades a satisfacer y las problemáticas a afrontar. Actualmente, los más elementales son:

- **Acuerdos de derecho de giro (*stand-by*).** Estos acuerdos tienen por objeto ayudar a los países a resolver problemas de balanza de pagos de corto plazo y a través de ellos se presta el mayor monto de recursos del F.M.I. En general, tienen una duración de 12 a 18 meses, y el reembolso debe efectuarse en un plazo de 2¼ a 4 años. Se aplican

¹¹ Ver en www.imf.org : El DEG, o derecho especial de giro, es un activo internacional de reserva creado por el F.M.I en 1969 (en virtud de la primera enmienda del Convenio Constitutivo) debido al temor de los países miembros de que el total entonces existente y el crecimiento previsto de las reservas internacionales fuera insuficiente a los fines de la expansión del comercio mundial. Los principales activos de reserva eran el oro y el dólar de EE.UU., y los países miembros no querían que las reservas mundiales tuvieran que depender de la producción de oro, que presentaba incertidumbres inherentes, ni de los repetidos déficit de la balanza de pagos de Estados Unidos que se necesitarían para que continuaran creciendo las reservas en dólares de EE.UU. El DEG se creó como activo complementario de reserva que el F.M.I "asignaría" periódicamente a los países miembros en caso de necesidad, y que podría cancelarse en la medida que hiciera falta. El DEG -que a veces recibe el nombre de "papel oro" aunque no tiene existencia física- ha sido asignado a los países miembros (en forma de asientos contables) en cantidades proporcionales a las cuotas. Hasta la fecha, el F.M.I ha asignado un total de DEG 21.400 millones (unos US\$ 29.000 millones) a los países miembros. La última asignación se produjo en 1981, año en que asignaron DEG 4.100 millones a los 141 países que en ese momento eran miembros del F.M.I. Desde 1981, el conjunto de los países miembros no ha considerado que hiciera falta una nueva asignación general de DEG, en parte debido al crecimiento experimentado por los mercados internacionales de capital. Sin embargo, en septiembre de 1997 y a la luz del incremento habido en el número de países miembros -entre ellos países que no han recibido una asignación- la Junta de Gobernadores propuso la cuarta enmienda del Convenio Constitutivo. Cuando la apruebe la mayoría de países miembros fijada con ese fin, quedará autorizada una asignación especial única "equitativa" de DEG 21.400 millones que se distribuirá de manera que la proporción de asignaciones acumulativas netas de todos los países miembros en relación con la cuota se eleve a un nivel común de referencia. Los países miembros del F.M.I pueden utilizar el DEG en transacciones entre sí, con 16 tenedores "institucionales" de DEG y con el propio F.M.I. El DEG es también la unidad de cuenta del F.M.I. Hay varios organismos internacionales y regionales, además de convenciones internacionales, que utilizan el DEG como unidad de cuenta o como base para determinar una unidad de cuenta. El valor del DEG se fija diariamente en función de una cesta de cuatro monedas principales: euro, yen japonés, libra esterlina y dólar de EE.UU. Al 1 de agosto de 2001, un DEG valía 1,26 dólares de EE.UU. La composición de la cesta se revisa cada cinco años para comprobar que sigue siendo representativa de las monedas utilizadas en las transacciones internacionales y que la ponderación asignada a las monedas es reflejo de su importancia relativa en los sistemas de comercio y financiero mundiales.



sobretasas cuando los montos son elevados.¹² Es decir, una prima por sobre la tasa de mercado.

- **Servicio ampliado del F.M.I (SAF).** Este servicio fue creado en 1974 para ayudar a los países a resolver problemas de balanza de pagos de mayor duración que requieren reformas fundamentales en la estructura de su economía. Por consiguiente, el plazo de los acuerdos ampliados es más largo (3 años por lo general) y el reembolso debe efectuarse en un plazo de 4½ a 7 años. Se aplican sobretasas cuando los montos son elevados.¹³
- **Servicio de complementación de reservas (SCR).** Este servicio fue establecido en 1997 para atender necesidades de financiamiento en gran escala a muy corto plazo. La pérdida repentina de la confianza de los mercados que sufrieron las economías de mercados emergentes en los años noventa provocó una salida masiva de capital, e hizo necesario que el F.M.I otorgara préstamos de una magnitud sin igual hasta entonces. Se prevé que los países reembolsen los préstamos en un plazo de 2 a 2½ años, pero pueden solicitar una prórroga de hasta seis meses. Todos los préstamos en el marco del SCR están sujetos a una alta sobretasa de 3 a 5 puntos porcentuales.¹⁴
- **Servicio de financiamiento compensatorio (SFC).** El SFC fue creado en 1963 para proporcionar asistencia a los países afectados por una insuficiencia repentina de sus ingresos de exportación o por un aumento del costo de las importaciones de cereales como consecuencia de la fluctuación de los precios mundiales de los productos básicos. Las condiciones financieras de este servicio son las mismas que se aplican a los acuerdos de derecho de giro, excepto que no se aplican sobretasas.¹⁵
- **Servicio para el crecimiento y la lucha contra la pobreza (SCLP).** Los mecanismos de préstamos en condiciones concesionarias a los países de bajo ingreso están sustentados por estrategias integrales formuladas por el país prestatario, como se especifica en los documentos de estrategia de lucha contra la pobreza (DELP). El mayor número de préstamos del F.M.I en los últimos años fue concedido en el marco del SCLP. Estos préstamos están sujetos a una tasa de interés de solo 0,5% y su plazo de reembolso es de 5½ a 10 años.¹⁶
- **Asistencia de emergencia.** El F.M.I suministra asistencia de emergencia a los países que han sufrido una catástrofe natural o que están saliendo de un conflicto. Los préstamos de emergencia están sujetos a la tasa de cargos básica, aunque los países

¹² <http://www.imf.org/external/np/exr/facts/spa/howlends.htm> Acceso 10/3/2005, 18hrs.

¹³ <http://www.imf.org/external/np/exr/facts/spa/howlends.htm> Acceso 10/3/2005, 18hrs.

¹⁴ <http://www.imf.org/external/np/exr/facts/spa/howlends.htm> Acceso 10/3/2005, 18hrs.

¹⁵ <http://www.imf.org/external/np/exr/facts/spa/howlends.htm> Acceso 10/3/2005, 18hrs.

¹⁶ <http://www.imf.org/external/np/exr/facts/spa/howlends.htm> Acceso 10/3/2005, 18hrs.



con derecho al SCLP pueden solicitar una posible subvención de la tasa de interés, y deben reembolsarse en un plazo de 3¼ a 5 años.¹⁷

De los expuestos, para el periodo estudiado, tiene importancia particular los Acuerdos Stand-by, puesto que la mayoría de los demás servicios surgieron a la postre. Asimismo, respecto de los organismos los más importantes son la Junta de Gobernadores y la Junta Ejecutiva.

Previo a cualquier concesión de financiamiento por parte del F.M.I, las autoridades nacionales deben convenir con el organismo un programa de medidas a favor de demostrar la viabilidad de la devolución del crédito, y la posibilidad de generar estabilidad monetaria y financiera para un crecimiento sostenible. Tal programa es elaborado por las autoridades nacionales en estrecha colaboración con el personal técnico del Fondo y es susceptible de ser revisado. Una vez realizado el programa, el Estado debe enviar una carta de intención al Director Gerente del F.M.I.

“El crédito del F.M.I es de carácter condicional y depende de que el país prestatario interesado adopte las medidas contempladas para corregir el problema de balanza de pagos. La condicionalidad¹⁸ vinculada al crédito del F.M.I contribuye a asegurar que una vez obtenido el préstamo, el país no aplaza las decisiones difíciles y acumula más deudas, sino que es capaz de enderezar la economía y reembolsar el préstamo. El país y el F.M.I tienen que ponerse de acuerdo sobre las medidas de política económica que hacen falta. El F.M.I desembolsa los recursos en forma escalonada, vinculándolo al cumplimiento por el país

¹⁷ <http://www.imf.org/external/np/exr/facts/spa/howlends.htm> Acceso 10/3/2005, 18hrs.

¹⁸ <http://www.imf.org/external/np/exr/facts/spa/conditios.htm> Ficha técnica - septiembre de 2005. Cuando un país miembro obtiene un préstamo del F.M.I, las autoridades del país se comprometen a aplicar ciertas políticas económicas y financieras, requisito que se conoce con el nombre de “condicionalidad”. La condicionalidad permite al F.M.I vigilar que el préstamo se esté utilizando eficazmente para resolver las dificultades económicas del prestatario, de modo que el país pueda rembolsarlo de manera oportuna y los demás países miembros puedan disponer de los fondos de la institución si los necesitan. En los últimos años, el F.M.I se ha centrado en focalizar y racionalizar la condicionalidad a fin de fomentar la identificación de los países con políticas sólidas y eficaces.

Los préstamos otorgados por el F.M.I están generalmente sujetos a la adopción de medidas de política adecuadas para hacer frente a las dificultades de balanza de pagos de un país y permitir a las autoridades rembolsar los recursos al F.M.I. La condicionalidad también infunde confianza al país prestatario, al mostrar claramente los términos en que el F.M.I seguirá poniendo los recursos financieros a disposición del país.

Las medidas de política deberán formularse no solo con el objetivo de resolver los problemas inmediatos de balanza de pagos, sino también para sentar las bases de un crecimiento económico sostenido, logrando una estabilidad económica más amplia a largo plazo: por ejemplo, medidas para contener la inflación, reducir la deuda pública o fortalecer los sistemas financieros. Las medidas de política también deberán abordar los problemas estructurales que obstaculizan un crecimiento sólido, tales como la liberalización de los precios y del comercio, o mejoras en el ámbito de la gestión de gobierno.

Tomadas en su conjunto, todas estas medidas de política constituyen el “programa de política” de un país miembro que se describe en una carta de intención (que a menudo incluye un memorando de política económica y financiera) que se adjunta a la solicitud de financiamiento al F.M.I. Los objetivos específicos del programa y las medidas de política adoptadas dependen de las circunstancias de cada país. Sin embargo, el objetivo fundamental en todos los casos es restablecer o mantener la viabilidad de la balanza de pagos y la estabilidad macroeconómica, a la vez que se sientan las bases de un crecimiento sostenido de alta calidad.

Acceso 10/3/2005, 18hrs.



prestatario de los compromisos de política programados. En el período 2000–01, el F.M.I ha tomado medidas para racionalizar la condicionalidad, centrándola aún más en las medidas macroeconómicas y financieras y haciendo que incida menos en la gama de opciones que tiene el país; de esta manera, se favorece el sentido de autoría nacional del programa y se promueve la eficacia.”¹⁹

También en sus comunicados oficiales el organismo declara que “el F.M.I se centra principalmente en la política macroeconómica—a saber, las medidas de política que tienen que ver con el presupuesto público, la gestión de las tasas de interés, el dinero y el crédito, y el tipo de cambio —y la política del sector financiero, que comprende la regulación y supervisión bancarias y de otras entidades financieras. Además, el F.M.I presta atención a las medidas de carácter estructural que influyen en los resultados macroeconómicos, comprendida la política del mercado laboral que repercute en el empleo y el comportamiento de los salarios. El F.M.I asesora a los países miembros sobre la manera en que pueden mejorarse las medidas aplicadas en estos sectores para alcanzar de manera más eficaz objetivos tales como un alto nivel de empleo, baja inflación y un crecimiento económico sostenible, o sea, el tipo de crecimiento que puede mantenerse sin que conduzca a dificultades como inflación y problemas de balanza de pagos”.²⁰

Muchos enfoques en relaciones internacionales han abordado el tema del surgimiento de regímenes internacionales tales como el surgido en Bretton Woods que da a luz al Fondo Monetario.

Desde el Realismo, las relaciones económicas internacionales son parte de la lucha por el poder. De hecho, si bien el elemento económico no tiene la importancia que se le da al militar constituye un componente del poder del Estado. Dado que el interés se define en términos de poder para esta teoría la utilización de herramientas económicas en el plano internacional sirve para aumentar el poder y la posición de cada Estado en el Sistema

¹⁹ <http://www.imf.org/external/pubs/ft/exrp/what/spa/whats.pdf>

©2004 International Monetary Fund

Publicado bajo la dirección de: Jeremy Clift

Producción: División de Servicios Multimedia del F.M.I

Corrección de pruebas: Adriana Vilar de Vilariño

ISBN 1-58906-391-0

Publicado en noviembre de 2001-Revisado en julio de 2004

Pág. 23 Acceso 10/3/2005, 18hrs.

²⁰ <http://www.imf.org/external/pubs/ft/exrp/what/spa/whats.pdf>

©2004 International Monetary Fund

Publicado bajo la dirección de: Jeremy Clift

Producción: División de Servicios Multimedia del F.M.I

Corrección de pruebas: Adriana Vilar de Vilariño

ISBN 1-58906-391-0

Publicado en noviembre de 2001-Revisado en julio de 2004

Pág. 5. Acceso 10/3/2005, 18hrs.